

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

玉米市场现货拉升支撑期货市场

玉米：上周，东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，广东港现货价格周比大幅拉升，加上当前东北一次性收储继续进行，且国储玉米拍卖或延迟等信息，利多氛围较浓，支撑短期玉米市场价格走强，但是目前国内北方港口库存仍较高，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，限制其上涨的空间，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，后期关注中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。

电话：010-84555192

相关报告

玉米淀粉：上周，原料玉米价格上涨，对淀粉市场形成支撑，但是，淀粉企业加工利润逐渐收窄，且华北深加工企业亏损扩大，将进一步限制企业开机积极性，淀粉供应有减少预期，将支撑短期价格继续震荡偏强，但整体的淀粉加工企业库存仍处于近三年较高水平，也将限制淀粉价格上行空间，后期关注淀粉下游走货及原料玉米供应情况影响。

目 录

一、玉米、淀粉周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	2
二、基本面分析	2
(一) 深加工企业玉米收购情况	2
(二) 国储拍卖情况	3
(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况	3
(四) 港口玉米库存分析	4
(五) 下游饲料终端需求分析	5
(六) 下游工业需求分析	6
三、综合分析	7
四、技术分析及操作建议	8
五、基差与价差	9

附 图

图表 1：期货行情走势.....	1
图表 2：成交量及持仓量情况.....	1
图表 3：玉米现货市场价格走势.....	2
图表 4：深加工企业收购玉米价格.....	3
图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况.....	3
图表 6：玉米进口量及进口利润情况.....	4
图表 7：南北港口库存.....	4
图表 8：生猪养殖利润及存栏情况.....	5
图表 9：生猪价格及鸡禽价格.....	5
图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况.....	6
图表 11：深加工企业加工利润.....	7
图表 12：玉米主力合约走势.....	8
图表 13：淀粉主力合约走势.....	8
图表 14：玉米、淀粉基差走势图.....	9
图表 15：玉米、淀粉价差.....	10

一、玉米、淀粉周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

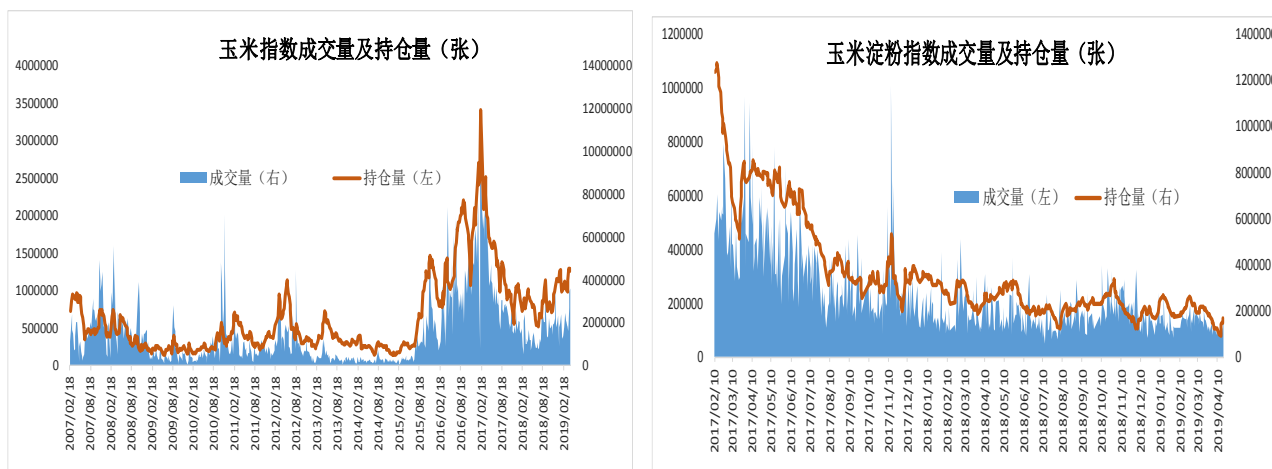
上周,国内玉米主力 1909 合约整体呈现围绕 1900 一线附近宽幅震荡的态势,期价周比上涨 0.58%;淀粉主力 1909 合约整体呈现震荡偏强的态势,期价周比上涨 1.06%。

图表 1: 期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	持仓量	周持仓量变化
C1905	1860	1849	11	394314	-179520
C1909	1908	1897	11	1300050	36476
CS1905	2300	2299	1	39124	-61686
CS1909	2376	2351	25	169622	70340

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

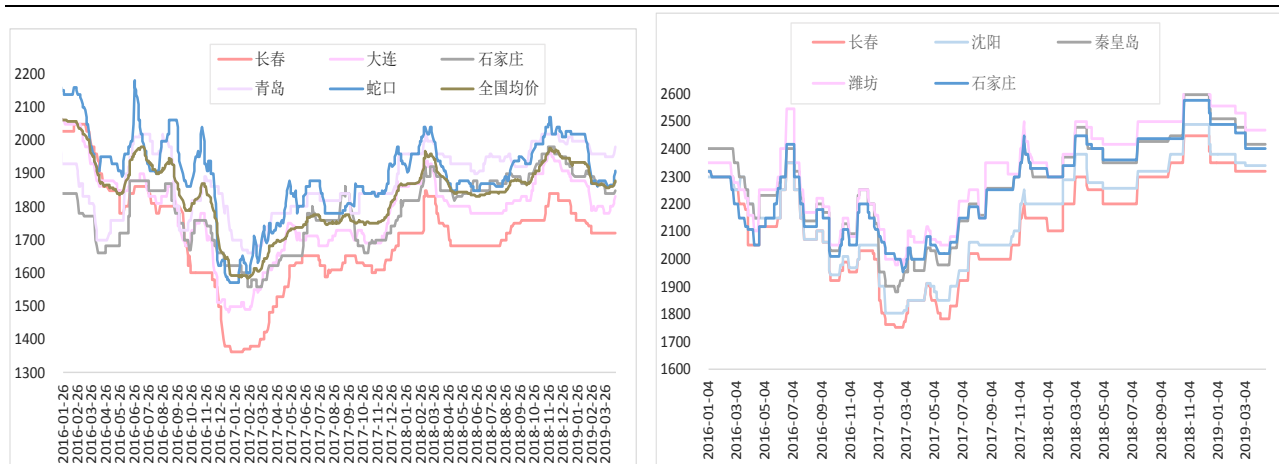


数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至 2019 年 4 月 19 日, 长春玉米现货价为 1720 元/吨, 大连玉米现货价为 1830 元/吨, 全国玉米均价为 1877 元/吨; 长春玉米淀粉出厂报价 2320 元/吨, 沈阳玉米淀粉出厂报价 2340 元/吨, 石家庄玉米淀粉出厂报价为 2400 元/吨。

图表 3：玉米现货市场价格走势



数据来源：wind、国元期货

（三）行业要闻

- 1、市场传闻称，今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元。
- 2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月10日，主产区玉米累计收购10099万吨，同比增加848万吨。
- 3、国粮中心数据显示，截至2019年4月14日，东北三省一区农户玉米销售进度为91%，华北地区农户售粮进度为77%，山东售粮进度为77%；河南售粮进度为79%；河北售粮进度为74%。
- 4、截止4月12日，北方港口总库存在482.2万吨，较上周的477.9万吨增加4.3万吨，增幅在0.90%，较五年的平均值329.74万吨增长152.46万吨，增幅在46.24%。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

4月中旬，由于收购量不足而部分企业库存偏紧，国内玉米市场价格涨势有所扩大，关内外深加工企业和南北港口均有20-50元/吨不等的提价，黑龙江玉米挂牌价区间1600-1680元/吨，单企业日收购量1000-2000吨不等，吉林深加工

玉米挂牌价区间 1650-1710 元/吨，单企业日收购量 500 吨以下，山东深加工玉米挂牌价 1870-1970 元/吨，周比上涨 20-50 元/吨。

图表 4：深加工企业收购玉米价格

	诸城兴贸	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	辽宁益海	黑龙江龙凤
2018/4/18	1920	1870	1770	1670	1610
2019/3/18	1930	1960	1720	1730	1580
2019/4/11	1924	1930	1810	1690	1680
2019/4/18	1940	1970	1850	1700	1680
周比/月比/年比	16/10/20	40/10/100	40/130/80	10/-30/30	0/100/70

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

市场传闻称，今年的拍卖时间延迟至 7 月，底价提高 150 元，政策面消息利好支撑短期价格，后期关注国储拍卖节奏对市场价格的指引。

截止 2018 年 10 月 26 日当周，临储玉米正式收官，2018 年以来，临储玉米已经持续举行了 28 周，累计投放近 21960 万吨，累计成交 9982.3 万吨，另还有分贷分还玉米成交近 30.7 万吨，总成交已至 10013 万吨，去库存效明显。目前临储玉米库存结余量还约有近 8000 万吨。

图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况

2018 年临储玉米库存跟踪统计			截止 2018-10-26
单位：万吨 生产年份	拍卖进行时		2017 年结转库库存
	上年结转库存	东北产区	
2014 年以前	5,320	4,895	425
2015 年	12,543	5,117	7,426
小计：	17,863	10,012	7,851

数据来源：wind、国元期货

（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

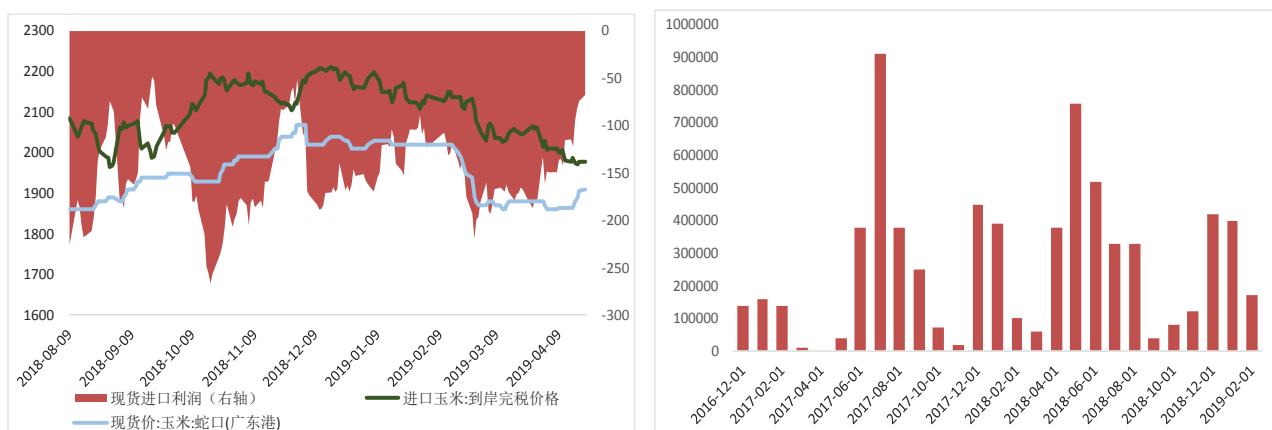
2019 年 2 月，中国玉米进口 16.47 万吨，环比减少 59%，同比增加 61%；2019

年1-2月进口总量为39.2万吨，较上年减少21%。目前玉米现货进口完税价格1977元/吨，广东港口现货进口利润约为-67.48元/吨，进口玉米暂无优势。

2019年1-2月份，大麦进口量为105.7万吨，同比减少59%；1-2月份高粱进口112万吨，同比减少50%；1-2月份DDGS进口1.2万吨，同比减少30%。

中美贸易磋商方面，外媒报道中美双方4月29日将在北京进行新一轮谈判，之后一周在华盛顿会谈，有望5月初宣布达成贸易协议，5月底领导人会晤签约；而商务部公告决定对原产于美国的DDGS所适用的反倾销和反补贴措施进行复审，美国DDGS进口或将重启，关注中国政府能否放开玉米及谷物替代品的进口情况。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

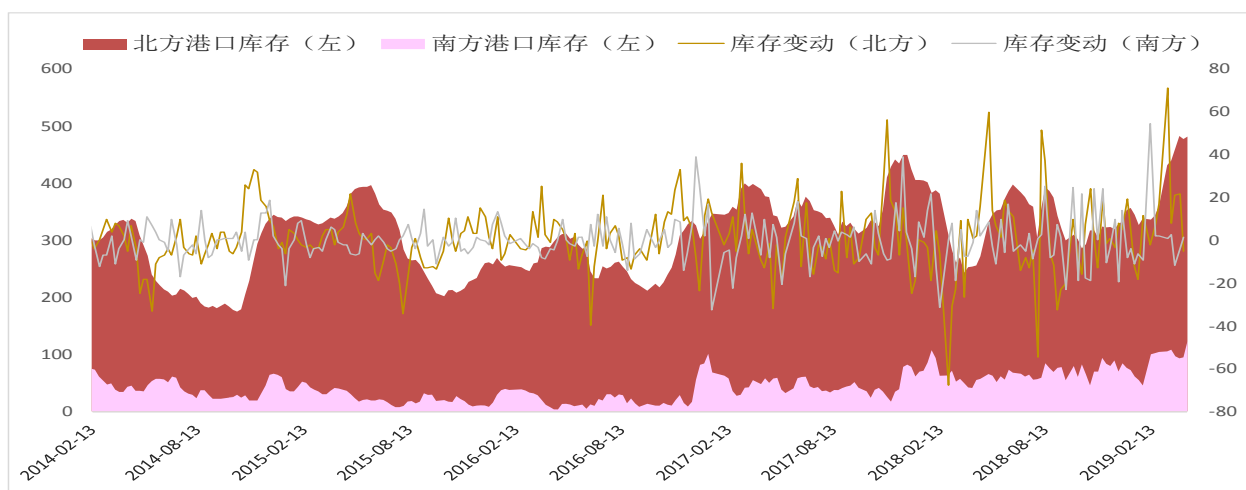


数据来源：wind、国元期货

（四）港口玉米库存分析

一般而言，港口库存变动会对阶段性行情有所影响，截至周五，北方玉米港口库存为482.2万吨，周比变化4.3万吨；南方广东玉米港口库存为123.1万吨，周比变化28.4万吨。

图表 7：南北港口库存

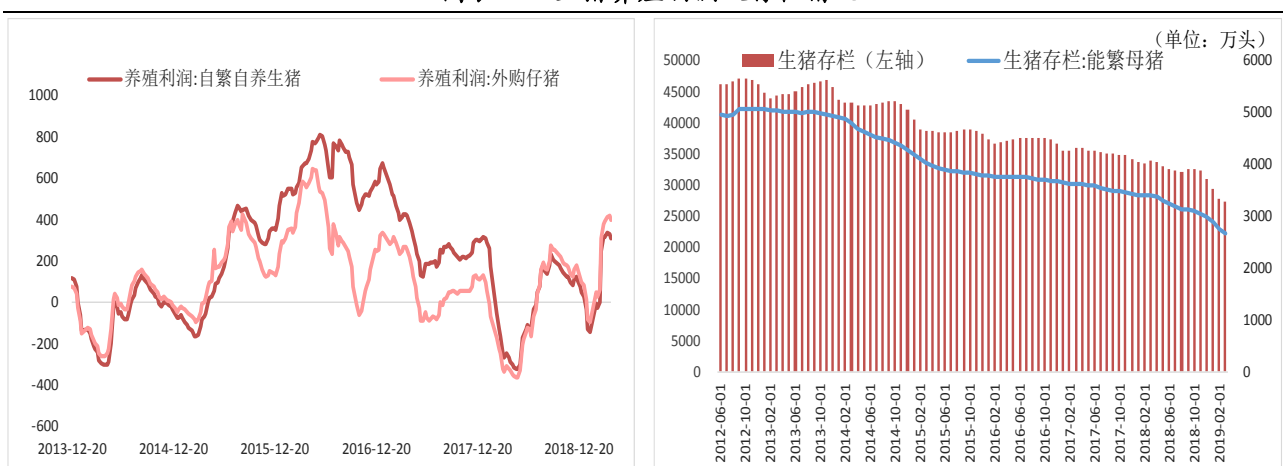


数据来源: wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

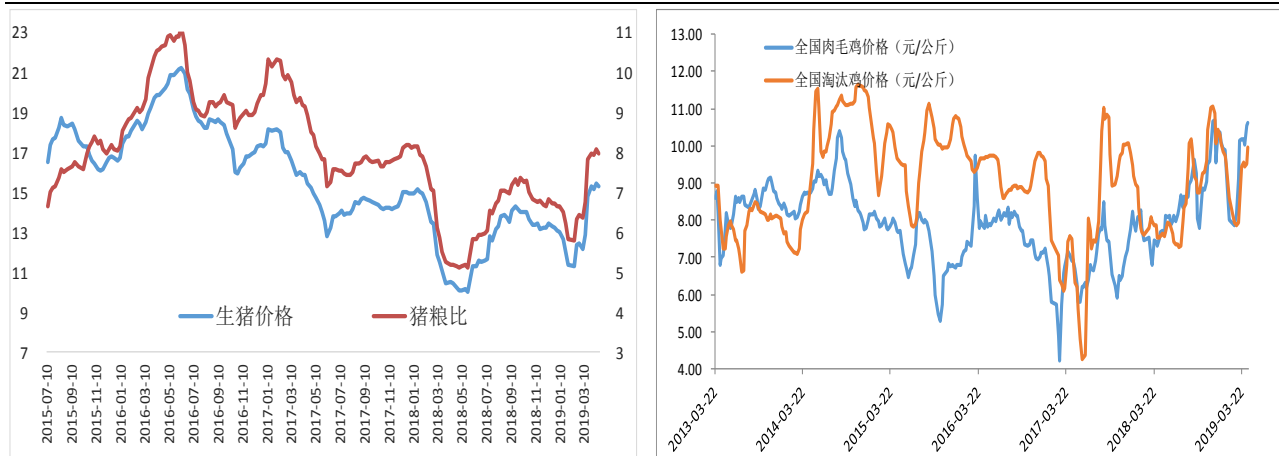
2019 年以来, 非洲猪瘟疫情继续扩散, 目前共有 31 个省份发生家猪 (11 起) 和野猪 (3 起) 非洲猪瘟疫情, 最新数据显示, 3 月份生猪存栏环比下降 1.2%, 同比下降 18.8%; 能繁母猪存栏环比下降 2.3%, 同比下降 21%, 创历史新低, 目前随着猪价上涨, 养殖端有补栏需求, 但是在仔猪价格较高的情况系, 整体补栏情况并不乐观, 4、5 月份饲用玉米需求仍疲软预期。

图表 8: 生猪养殖利润及存栏情况



数据来源: wind、国元期货

图表 9: 生猪价格及鸡禽价格



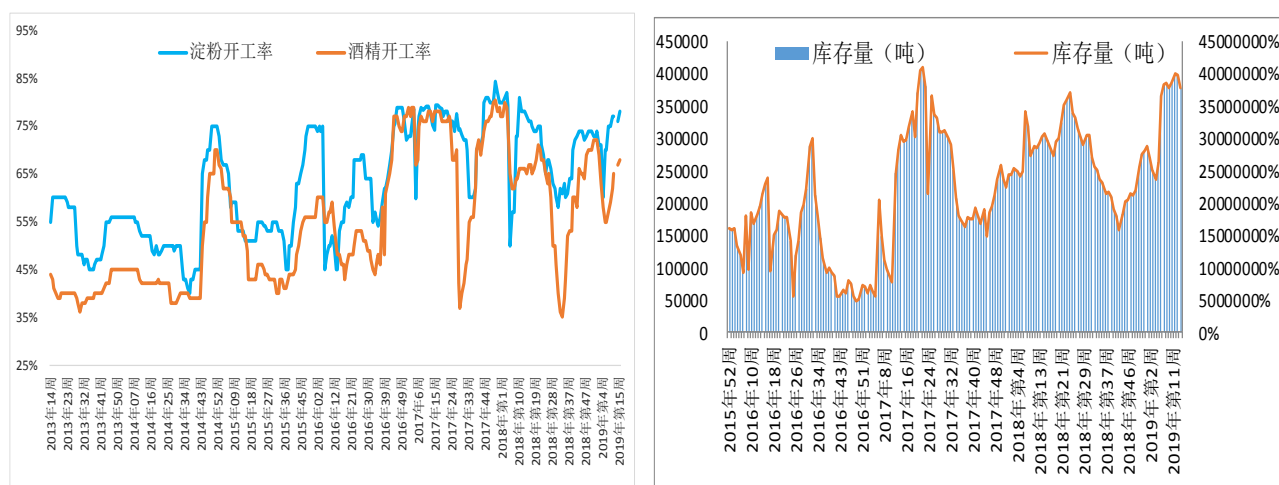
数据来源: wind、国元期货

(六) 下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

淀粉深加工企业开机略降,截至4月16日当周,国内玉米粉行业开机率为76.15%,周比回落0.4%,截至4月16日当周,玉米淀粉企业淀粉库存总量达91.33万吨,较上周90.34万吨增加0.99万吨,增幅为1.11%,较去年同期69.94增21.39万吨,增幅为30.59%,淀粉库存仍高于三年来高位水平,且深加工企业随着原料玉米价格上涨,成本增加,利润继续收窄。

图表 10: 深加工企业开工及淀粉库存情况

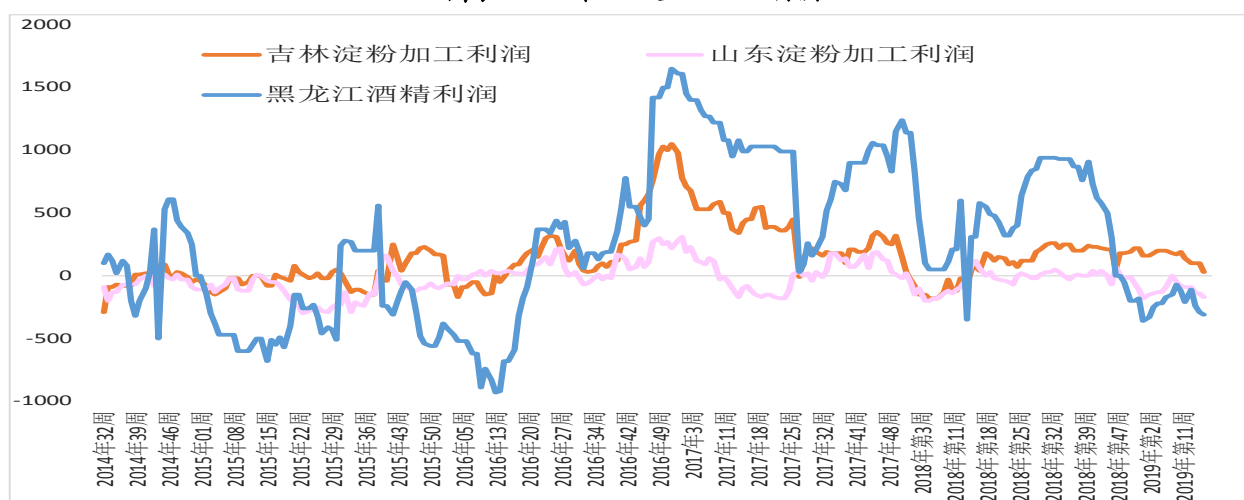


数据来源: 天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

近一周国内玉米淀粉报价持稳为主，个别提高 30 元/吨，酒精消费需求淡季，产区下跌 25-100 元/吨不等，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利持平 30 元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损增至 176 元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精效益亏损增至 318 元。

图表 11：深加工企业加工利润



数据来源：天下粮仓、国元期货

三、综合分析

玉米：上周，东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，广东港现货价格周比大幅拉升，加上当前东北一次性收储继续进行，且国储玉米拍卖或延迟等信息，利多氛围较浓，支撑短期玉米市场价格走强，但是目前国内北方港口库存仍较高，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，限制其上涨的空间，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，后期关注中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。

玉米淀粉：上周，原料玉米价格上涨，对淀粉市场形成支撑。目前，淀粉企业加工利润逐渐收窄，且华北深加工企业亏损扩大，将进一步限制企业开机

积极性，淀粉供应有减少预期，将支撑短期价格继续震荡偏强，但整体的淀粉加工企业库存仍处于近三年较高水平，也将限制淀粉价格上行空间，后期关注淀粉下游走货及原料玉米供应情况影响。

四、技术分析及操作建议

图表 12：玉米主力合约走势



数据来源：博易大师、国元期货

上周,国内玉米主力 1909 合约整体呈现围绕 1900 一线附近宽幅震荡的态势,期价周比上涨 0.58%,短期关注 1900 一线支撑有效性,前期跳空缺口附近压力,关注支撑有效性参与。

图表 13：淀粉主力合约走势



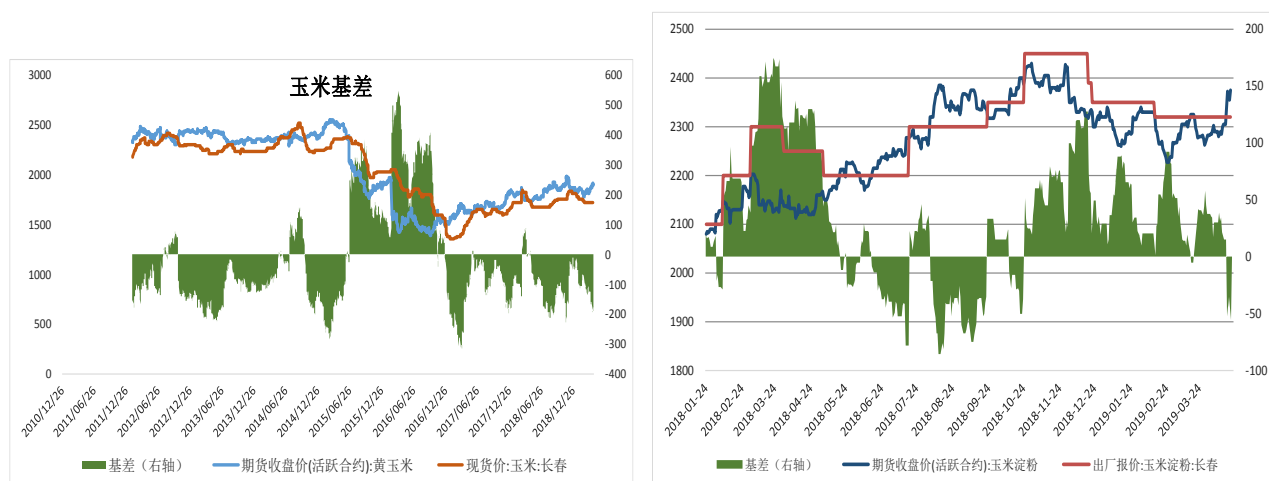
数据来源：博易大师、国元期货

上周，淀粉主力1909合约整体呈现震荡偏强的态势，期价周比上涨1.06%，短期均线系统之上走势仍偏强，压力前期高点2450一线附近，等待回调后参与为主。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

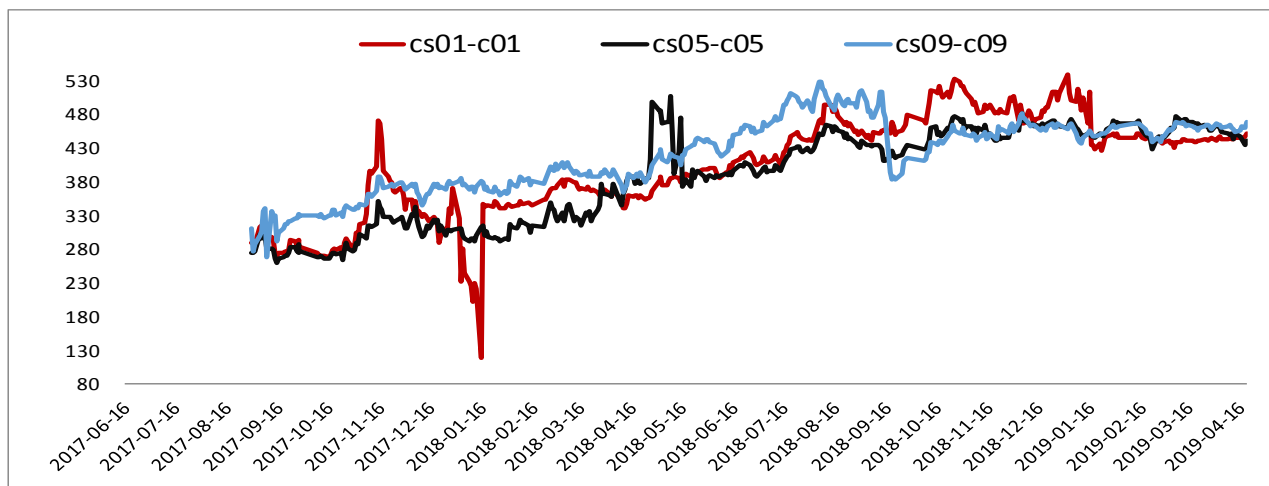


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 05 合约价差维持高位，关注收窄策略。

图表 15：玉米、淀粉价差



数据来源：wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300